

# 目 Contents 录

■ QDII 基金的制度安排和运作模式 .....	2
◆ 什么是 QDII? 其意义如何? .....	2
◆ 什么是 QDII 基金? 与普通基金的主要区别是什么? .....	3
◆ QDII 基金在具体运作模式方面有什么特点? .....	5
◆ QDII 基金在认(申)购、赎回、费率、净值披露等方面有什么特点? .....	7
◆ QDII 基金与其他类型 QDII 产品有什么区别? .....	8
◆ 我国基金管理公司为管理 QDII 基金做了哪些准备? .....	9
■ 境外证券市场的基本状况 .....	11
◆ QDII 基金主要投资于哪些境外证券市场? .....	11
◆ 境外证券市场的特点及总体情况如何? .....	12
◆ 境外主要国家或地区证券市场的基本情况如何? .....	13
◆ 境外主要证券市场的历史表现如何? .....	15
◆ QDII 基金具体可以投资于哪些金融工具? .....	16
■ 如何进行 QDII 基金投资 .....	17
◆ 投资 QDII 基金有什么意义? .....	17
◆ 国内股市发展快速, 为什么要投资 QDII 基金? .....	18
◆ QDII 基金适合哪些投资者? .....	20
◆ 投资者如何根据自身情况进行全球资产配置? .....	21
◆ 投资 QDII 基金应做好哪些准备? .....	21
◆ 应如何客观预期 QDII 基金的收益与风险? .....	22
◆ QDII 基金主要有哪一些类型? .....	24
◆ 投资者如何在越来越多的 QDII 基金中做出选择? .....	24
■ QDII 基金的投资风险与防范 .....	25
◆ 投资 QDII 基金可能存在哪些潜在风险? .....	25
◆ 基金管理公司如何控制 QDII 基金的风险? .....	26
◆ 投资者应如何应对 QDII 基金的风险? .....	28



## QDII 基金的 制度安 排和运 作模式

### 什么是 QDII? 其意义如何?

QDII是合格境内机构投资者(Qualified Domestic Institutional Investor)的英文缩写,指具有良好的证券投资能力,经监管部门批准,通过向境内居民、企业募集资金或者运用自有资金投资于境外证券市场的金融机构,包括基金管理公司、证券公司、保险公司等。

QDII 制度是在人民币资本项目尚不可自由兑换条件下有控制地进行境外证券投资业务的一项制度安排,实施 QDII 制度的意义主要有以下三点:

一是有助于拓宽我国境内投资者的投资渠道,使投资者能够真正在全球范围内进行资产配置和证券投资,在分散投资风险的同时享受世界经济增长的成果。

二是有助于培养我国金融机构的全球投资管理能力,提高我国资本市场和资产管理行业的国际竞争力。

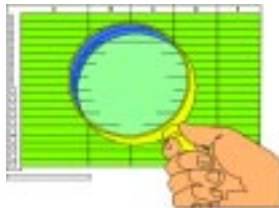
三是探索在人民币资本项目未实现自由兑换的情况下，分流内地资金，缓解流动性过剩压力，改善我国国际收支平衡，实现资本的跨境有序双向流动。

在下面的内容中，我们将重点介绍我国基金管理公司作为合格境内机构投资者管理的 QDII 基金。在这方面，中国证监会于 2007 年 6 月颁布了《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》以及《关于实施〈合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法〉有关问题的通知》，对 QDII 的准入条件、产品设计、资金募集、境外投资顾问、资产托管、投资运作、信息披露等方面进行了规定，为基金管理公司扩大 QDII 试点提供了制度保障。

## 什么是 QDII 基金？与普通基金的主要区别是什么？

QDII 基金是一种以境外证券市场为主要投资区域的证券投资基金，投资者可以用人民币或美元等外汇进行认购和申购，在承担境外市场相应投资风险的同时获取相应的投资收益。

QDII 基金的运作模式和制度框架与普通证券投资基金基本一致。与投资者已熟悉的普通证券投资基金一样，QDII 基金也是在我国现行的法律法规框架下运作的，其运作模式和制度框架均符合我国《证券法》、《证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金信息披露管理办法》等法律法规的要求。例





如，QDII 基金也是由基金管理公司（基金管理人）负责投资管理，由商业银行（基金托管人）负责资产托管，在申购赎回、投资运作、信息披露、会计核算等各个方面均符合现行法规的规定，并通过《基金合同》、《托管协议》、《招募说明书》等法律文件来约

定基金的投资运作，明确基金管理人、托管人、基金份额持有人的权利和义务。


QDII 基金与普通证券投资基金的最大区别在于投资范围不同。普通证券投资基金投资于境内证券市场，QDII 基金则以境外证券市场的股票或债券为主要投资对象，所投资市场既可以包括美国、欧洲、日本等成熟市场，也可以包括亚太、拉美等新兴市场。由于投资范围的不同，使得 QDII 基金可以分享境外证券市场的收益，也需要承担一些特殊的风险，并且在一些具体运作环节表现出一定的差异。

需要说明的是，根据中国证监会发布的《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》，QDII 基金可以将“部分或者全部”资金进行境外证券投资，即：除投资于境外证券市场外，QDII 基金也可以将部分资金投资于境内证券市场。考虑到目前投资者对境内证券投资已经比较熟悉，中国证券业协会也已编印了大量相关知识手册，因此本手册将重点介绍主要投资于境外证券市场的 QDII 基金。

## QDII 基金在具体运作模式方面有什么特点？

尽管QDII基金的总体运作模式和制度框架与普通证券投资基金基本一致，但由于涉及境外投资，QDII基金在一些具体运作上也有一些特殊之处，主要如下：

一、基金管理公司需要取得QDII业务资格。根据法规要求，只有财务状况稳健、投资管理经验丰富、人员与技术准备充分的基金管理公司才能获得QDII资格，之后才可以在境内发行QDII基金，募集资金进行境外证券投资管理。



目前，基金管理公司开展QDII业务必须满足以下条件：净资产不少于2亿元人民币；经营证券投资基金管理业务达2年以上；在最近一个季度末资产管理规模不少于200亿元人民币或等值外汇资产；具有5年以上境外证券市场投资管理经验和相关专业资质的中级以上管理人员不少于1名，具有3年以上境外证券市场投资管理相关经验的人员不少于3名。此外，基金管理公司还应具有健全的治理结构和完善的内控制度，经营行为规范，最近3年没有受到监管机构的重大处罚，没有重大事项正在接受司法部门、监管机构的立案调查等。

二、基金管理公司需要取得国家外汇管理部门批准的外


汇额度。根据我国外汇管理的有关规定,当前人民币资本项目下尚不可自由兑换,因此获准开展 QDII 业务的基金管理公司要取得国



家外汇管理局的外汇额度,才能将境内募集的资金兑换成外汇投资到境外市场上去。QDII 基金存续期内的外汇额度规模应遵守我国外汇管理的有关规定。

三、由境外投资顾问协助基金管理公司进行投资管理。为保护投资者的利益、提高 QDII 基金的运作水平,我国基金管理公司一般会聘请境外投资顾问协助进行 QDII 基金的投资管理。境外投资顾问通常由具有全球投资经验的知名国际资产管理机构来担任,在 QDII 基金的资产配置、研究分析、组合构建、风险管理等方面提供建议,与我国基金管理公司共享其投资研究平台等资源,并为我国基金管理公司提供人员培训和技术支持。

四、由境外托管银行履行部分托管职责。QDII 基金与普通基金一样,也由具有证券投资基金托管资格的银行担任托管银行,负责资产托管业务。同时,由于 QDII 基金以境外资本市场为主要投资区域,涉及到人民币资金的外汇兑换以及境外存放、托管、清算等,因此 QDII 基金的托管银行通常委托符合条件的境外商业银行负责部分境外资产的托管业务,代为履行部分职责。为保护基金持有人的利益,境外托管银行在履行



职责过程中，因本身过错、疏忽等原因而导致 QDII 基金财产受损的，托管银行应当承担相应责任。

## QDII 基金在认（申）购、赎回、费率、净值披露等方面有什么特点？

QDII 基金在认（申）购、赎回，费率结构等方面与普通基金基本相同。例如：QDII 基金的认（申）购、赎回也是通过基金管理人的直销机构及商业银行、证券公司等代销机构的网点办理；QDII 基金在认（申）购、赎回份额时，通常也采用“金额申购，份额赎回”的原则，即认（申）购以金额提出申请，赎回以份额提出申请；QDII 基金的销售费通常也包括认购费、申购费、赎回费等，计算方法和费率水平与普通基金基本一致。

但由于 QDII 基金主要投资于境外市场，面临地区时差、交易规则差异以及跨境资金划拨等问题，因此 QDII 基金在基金净值披露时间、申购赎回确认时间、管理费和托管费水平、赎回款到账时间、开放日等方面也有一些差异，主要如下：

一、基金净值的披露时间。由于时差问题，境外有些证券市场收盘时已是我国夜间甚至凌晨，因此基金管理人一般在 T+1 日计算 T 日的 QDII 基金净值，并于 T+2 日公告，较普通基金推迟一天。

二、申购、赎回的确认时间。基金管理人一般于 T+2 日对申购、赎回申请的有效性进行确认，投资者 T+3 日可以查询结果，较普通基金推迟一天。

三、管理费和托管费水平。QDII 基金进行境外投资，运



作复杂, 难度较大, 且还要聘请境外投资顾问以及境外托管银行, 因此 QDII 基金的管理费率、托管费率一般略高于同类普通基金。例如, 普通股票型基金的管理费一般为 1.5%, 托管费一般为 0.25%, 而 QDII 股票型基金的管理费一般为 1.8%, 托管费一般为 0.3%。

四、赎回款到账时间。由于涉及跨境资金划拨, QDII 基金的赎回款一般自接受有效赎回申请之日起 10 个工作日内支付, 有时还要考虑到境外证券市场的交易时间。


五、开放日。普通基金的开放日一般为我国证券市场(上海、深圳证券交易所)的交易日, 而 QDII 基金在遇到所投资的主要境外证券市场暂停交易时也会相应暂停基金的申购赎回, 具体规则投资者可以参考各 QDII 基金的招募说明书。

## QDII 基金与其他类型 QDII 产品有什么区别?

在我国, 除了基金管理公司发行的 QDII 基金外, 证券公司、商业银行、保险公司等也为投资者提供了不同类型的 QDII 产品。相对而言, QDII 基金有以下特点:

一、投资范围较广。有些机构发行的 QDII 产品主要投资于单一市场(如香港)、结构性产品或海外基金, 对股票的投资比例也有较多限制(如不超过 50%)。而 QDII 基金的投资范围比较广泛, 可以投资于全球主要证券市场的各类投资工





具，股票投资比例不受限制。

二、投资门槛较低。目前QDII基金购买起点多数为1000元人民币，最高也仅为10000元人民币，适合广泛的普通投资者参与，而有些类别的QDII产品购买起点为10万元甚至30万元。

三、申购、赎回方便。QDII基金与普通基金一样，一般都可以在每个开放日办理申购赎回，而有些其他类别的QDII产品需要每周甚至每月才能办理申购赎回。

四、注重培养和发挥我国基金管理公司的自主投资能力。基金管理公司在聘请境外投资顾问协助进行投资管理的同时，还建立了自己的投研团队，配备了具有海外投资经验的专业人员，参与QDII基金的投资过程，对于基金的投资运作实行自主决策。



五、监管严格，运作规范。QDII基金作为一种证券投资基金，必须遵守《证券投资基金法》及配套法规的要求，实行强制托管制度和严格的信息披露制度，透明度高，监管严格，运作规范。

## 我国基金管理公司为管理QDII基金做了哪些准备？

基金管理公司在发行QDII基金之前，已经在产品开发、投资研究、人员培训、技术系统、风险控制等方面为管理QDII基金做好了充分准备，尤其是在增强境外市场投资管理能力和

风险控制能力方面，主要体现在：

一、积极构建境外投资研究团队。除了监管部门要求的“1+3”基本配置外（至少配备1个5年以上境外市场投资管理经验的人员和3个具有3年以上境外市场投资管理相关经验的人员），还通过内部培训、外部招聘等形式积极扩大境外投资研究团队，不少公司还从海外招聘了具有丰富投资管理经验的基金经理和研究人员，增强了基金管理公司的境外投资管理能力。

二、优选境外投资顾问。除了自身境外市场投研团队的建设以外，我国基金管理公司在推出QDII基金之前，还根据基金的产品设计和投资方向，优选在该领域具有比较优势的国外知名资产管理机构担任基金的境外投资顾问，为基金的日常投资运作提供投资咨询和建议，增强投资管理能力。

三、初步搭建境外交易平台。目前，我国基金管理公司已经普遍建立了以国际先进的彭博系统为基础的交易平台，针对境外市场增聘了交易员并加强培训，建立了境外券商的选择和评估考核机制，严格选择境外券商进行合作，努力在提高交易效率和质量的同时降低交易费用。

四、完善中后台业务规则和系统建设。基金管理公司在QDII的会计核算、清算结算、注册登记、合规控制、风险控制等方面进行了大量准备工作，确保境外投资的平稳顺利进行。

五、建立健全海外证券投资制度。例如，境外证券投资管理、风险控制制度、监察稽核制度、软佣金使用制度、代理投票制度等。



## 境外证券市场的 **基本状况**

### QDII 基金主要投资于哪些境外证券市场？

根据《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》等有关规定，QDII 基金可以投资的市场主要是与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区的证券市场，投资范围遍及全球主要资本市场。

截至2007年5月31日，已与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区如下：

亚洲		欧洲		北美洲	
中国香港	越南	英国	荷兰	美国	加拿大
新加坡	印度	乌克兰	比利时	南美洲	
日本	约旦	法国	瑞士	巴西	阿根廷
马来西亚	阿联酋	卢森堡	葡萄牙	大洋洲	
韩国	泰国	德国	罗马尼亚	澳大利亚	新西兰
印度尼西亚		意大利	土耳其	非洲	
			挪威	埃及	南非
				尼日利亚	

## 境外证券市场的特点及总体情况如何？

按照证券市场发展程度，境外证券市场主要可以分为成熟市场和新兴市场两类。根据 MSCI（摩根斯坦利资本国际公司）的市场分类，成熟市场共包括 23 个国家或地区，主要代表是美国、欧洲、日本等；新兴市场共包括 25 个国家或地区，主要代表是韩国、巴西、印度等。



就全球来看，各个国家情况有所不同，股票市场的表现也不尽一致。总体来看，成熟市场历史悠久，监管规范，股票表现也比较稳定。新兴市场历史较短，发展迅速，表现突出，但波动性也很大。过去 3 年世界股票指数和新兴市场股票指数的表现如下：

### 全球市场与新兴市场股票指数表现

指 数	过去 3 年年化 回报率	过去 3 年波动度 (风险)
MSCI 世界股票指数	14.69%	9.05%
MSCI 新兴市场股票指数	33.50%	15.01%

资料来源：Bloomberg, 数据截至 2007 年 6 月 29 日。上投摩根基金管理公司整理。

## 境外主要国家或地区证券市场的基本情况如何？

各个证券市场情况各不相同且不断变化，下面列出了部分主要市场的基本数据，供投资者参考。准确信息可以通过财经媒体、资讯系统或登陆海外证券市场网站查询。

项目	证券交易所数量	上市公司数量	上市公司总市值 单位：美元	市盈率 P/E	市净率 P/B
北美洲					
美国	10	12749	19.5 万亿	15.75	2.04
加拿大	2	4404	2.03 万亿	15.43	0.08
南美洲					
巴西	2	405	9730 亿	6.87	2.14
阿根廷	1	95	697 亿	13.37	2.00
亚洲					
香港	2	1039	1.17 万亿	13.40	0.01
新加坡	2	667	4000 亿	15.56	2.19
日本	4	4375	4.93 万亿	18.53	1.83
马来西亚	1	1113	3080 亿	15.53	1.95
韩国	1	1768	1.04 万亿	11.78	1.56
印度尼西亚	2	372	1500 亿	17.99	1.11
越南	2	24	1500 亿	-	-
印度	2	2845	9789 亿	17.31	3.63
约旦	1	79	273 亿	13.61	2.20
阿联酋	4	46	1677 亿	17.05	3.56
泰国	1	618	1832 亿	11.76	1.72

项目	证券交易 所数量	上市公司 数量	上市公司总市值 单位：美元	市盈率 P/E	市净率 P/B
土耳其	1	349	2175 亿	13.87	2.25
欧洲					
英国	2	3043	4.5 万亿	13.11	2.45
乌克兰	1	9	110 亿	-	-
法国	1	1106	2.8 万亿	12.45	2.20
卢森堡	1	57	1563 亿	12.43	2.26
德国	1	1521	2.05 万亿	13.98	2.23
荷兰	1	255	9094 亿	12.33	2.39
比利时	1	210	4245 亿	8.30	1.04
瑞士	1	323	1.35 万亿	16.90	3.01
葡萄牙	1	81	1431 亿	16.40	2.75
意大利	1	364	1.1 万亿	15.72	2.30
挪威	1	305	3438 亿	11.90	2.65
罗马尼亚	1	64	383 亿	24.29	3.44
非洲					
埃及	1	98	909 亿	14.61	3.24
南非	2	441	4857 亿	5.26	0.58
尼日利亚	2	33	388 亿	-	-
大洋州					
澳大利亚	2	1992	1.45 万亿	14.67	2.97
新西兰	1	196	590 亿	20.01	2.24

注：上市公司数和总市值数据截至 2007 年 6 月底，市盈率和市净率数据截至 2007 年 5 月底。

数据来源：工银瑞信基金管理公司整理。

## 境外主要证券市场的历史表现如何？

下表列出了过去 10 年主要境外证券市场的涨跌幅度，并同中国 A 股市场进行了对比，供投资者参考。

年份	美国	日本	德国	英国	香港	澳大利亚	韩国	新加坡	巴西	中国 A 股
1997	31.01	-21.19	47.11	24.69	-20.29	8.43	-42.21	-24.30	44.84	31.78
1998	26.67	-9.28	17.71	14.55	-6.29	5.85	49.47	-7.62	-33.46	-3.09
1999	19.53	36.79	39.10	17.81	68.80	14.72	82.78	78.04	151.93	19.04
2000	-10.14	-27.19	-7.54	-10.21	-11.00	2.84	-50.92	-22.29	-10.72	51.00
2001	-13.04	-23.52	-19.79	-16.15	-24.50	6.74	37.47	-15.74	-11.02	-21.89
2002	-23.37	-18.63	-43.94	-24.48	-18.21	-12.13	-9.54	-17.40	-17.01	-17.13
2003	26.38	24.45	37.08	13.62	34.92	9.73	2.19	31.58	97.33	10.57
2004	8.99	7.61	7.34	7.54	13.15	22.75	10.51	17.09	17.81	-15.23
2005	3.00	40.24	27.07	16.71	4.54	17.60	53.96	13.61	27.71	-8.21
2006	13.62	6.92	21.98	10.71	34.20	19.03	3.99	27.20	32.93	130.57
年复合增长率	6.71%	-1.16%	8.61%	4.21%	4.03%	9.12%	8.22%	4.13%	20.34%	11.42%

资料来源：工银瑞信基金管理公司根据 Reuters, Bloomberg 统计。

## QDII 基金具体可以投资于哪些金融工具？

QDII 基金境外证券投资可投资的工具包括：

一、银行存款、可转让存单、银行承兑汇票、银行票据、商业票据、回购协议、短期政府债券等货币市场工具；

二、政府债券、公司债券、可转换债券、住房按揭支持证券、资产支持证券等及经中国证监会认可的国际金融组织发行的证券；

三、已与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区证券市场挂牌交易的普通股、优先股、全球存托凭证和美国存托凭证、房地产信托凭证；

四、在已与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区证券监管机构登记注册的公募基金；

五、与固定收益、股权、信用、商品指数、基金等标的物挂钩的结构性投资产品；

六、远期合约、互换及经中国证监会认可的境外交易所上市交易的权证、期权、期货等金融衍生产品。衍生品主要用于风险管理和提高资产运作效率，禁止用于投机和放大。







## 如何进行 QDII 基金投资

### 投资 QDII 基金有什么意义？

QDII基金使投资者能够真正在全球范围内进行资产配置，在分散风险的同时充分享受全球资本市场的成果。

一、投资范围更广。在当前资本市场尚未完全开放条件下，投资者主要投资于境内市场，无法分享A股之外的全球资本市场的投资机会，QDII基金则将投资范围拓展到了全球领域。

二、投资机会更多。境外资本市场存在大量投资机会，很多新兴市场 and 成熟市场投资回报都有非常优异的表现。

三、投资工具丰富。QDII基金可投资的品种更广泛，更具灵活性和多样性，除境外资本市场挂牌交易的股票、债券外，还可投资存托凭证、资产抵押证券、公募基金、结构性投资产品、金融衍生品等。

四、投资风险分散。通过QDII基金进行全球化投资可以有效分散单个市场的投资风险，有助于提高经风险调整后的投资回报水平，还可在一定程度上降低投资单一市场所面临的汇率风险。

## 国内股市发展快速，为什么要投资 QDII 基金？

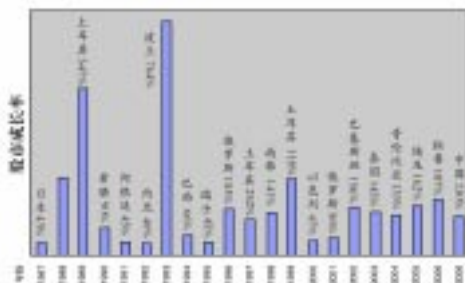
一、QDII 基金可以使投资者在全球证券市场寻找投资机会。

从全球市场来看，国内市场仍是一个相对狭小的市场。据 Bloomberg 的统计，截至 2007 年 8 月 10 日，国内股票市场总市值占全球股票市场的比例尚不足 5%。通过 QDII 投资海外，投资者可以通过更为广泛的资产配置，在继续投资国内的同时，分享更多市场的投资机会。

同时，境外市场存在大量投资机会。许多境外资本市场估值合理，有的还存在高速成长的潜力。据研究，以美国为主的成熟市场长期以来为投资者带来了持续稳定的回报，比如美国市场 15 年的收益率为 8% 以上，其间跨越了科技股泡沫破灭带来的大熊市，这对于长期投资者来说是有吸引力的。新兴市场则为投资者带来了可观的收益，MSCI 全球新兴市场指数近一年收益高达 50.94%，近三年平均收益高达 41.93%，近五年平均收益高达 34.13%。

就单个市场来说，回顾过去 20 年，每年都可以发现一些表现出色的市场。

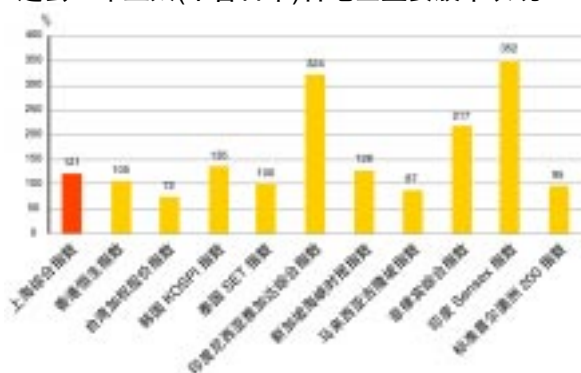
### 过去 20 年表现最好的股票市场



资料来源：Bloomberg，上投摩根基金管理公司整理。

在大家熟悉的亚太市场，受各地经济发展的带动，过去5年也有不少证券市场业绩表现不俗。

### 过去五年亚太(不含日本)各地区主要股市表现



资料来源: Bloomberg,原币别计价。数据日期: 2002/6/30 至 2007/6/30。上投摩根基金管理公司整理。

当然，任何市场都很难持续维持很高的异常收益。以上例子仅仅是部分市场过去的历史表现，不能代表其未来表现，但可以看到海外市场还是存在大量投资机会的。

### 二、QDII 基金可以使投资者分散单一市场投资风险。

随着A股市场近年来的持续上涨，估值水平大幅提高，风险也相应增大。QDII 基金通过全球化投资可分享全球投资机会，可以分散投资A股市场所面临的单个市场风险，提高风险调整后的投资回报水平。根据现代证券组合理论，投资者同时持有多种相关系数较低的证券资产，可以达到分散风险的目的。统计表明，我国股票市场与成熟海外市场的相关性并不高，走势相对独立，有利于分散风险。

海外市场	与上证 A 股指数的相关度 (2001/1/1 - 2007/1/1)
S&P500 Index (美国)	0.169
HSI Index (香港)	0.070
STI Index (新加坡)	-0.140

数据来源: Bloomberg, 2001/1/1 - 2007/1/1 嘉实基金管理公司整理。

假设在过去的 10 年里, 如果投资者只投资 A 股市场, 则有 5 年时间上证 A 股指数收益率为负值; 如果投资将 50% 资产配置于中国 A 股, 余下 50% 配置 MSCI 世界指数, 则亏损为负值的年份只有 3 年, 而且亏损的幅度亦大幅降低。


三、QDII 基金可以使得投资者享受专业的境外投资服务。

基金作为一种专业投资理财工具, 已经获得广大投资者的认可。在境外投资领域, 更加需要通过基金来实现。一是我国外汇资本项目下未完全开放, 个人还不能直接证券投资, 必须通过 QDII 来投资境外; 二是即便个人可以象国内证券市场一样可以直接购买海外股票, 投资者在缺乏海外投资经验的情况下, 会面临信息渠道不通畅、缺乏实地考察的条件、工作时差、对境外市场运作规则不熟悉等困难, 操作难度和投资风险比投资国内市场要高很多。

综上所述, QDII 基金作为专业的境外投资理财工具, 不仅有利于投资者把握全球证券市场的投资机会, 也有利于分散单一市场的投资风险, 提高风险调整后的收益水平。

## QDII 基金适合哪些投资者?

QDII 基金主要定位于具有一定风险分散化投资需求、希



望参与境外市场投资并能够承担相应风险的个人和机构。主要包括：希望分享境外市场投资机会的投资者；希望规避单一投资境内市场风险的投资者；希望在全球范围内进行资产配置的投资 者；希望拓宽投资渠道和丰富投资品种的投资者。

### 投资者如何根据自身情况进行全球资产配置？

投资者要根据自身的风险收益偏好及相应的投资目标来确定是否配置 QDII 基金及配置比例的大小。

一、境内与境外市场的配置。对于已经投资境内 A 股市场，希望规避单一市场风险，并能够承担境外投资所面临的风险的投资者，可考虑选择投资 QDII 基金。其他投资者可以首先进一步了解 QDII 基金或者循序渐进的尝试投资 QDII 基金。

二、境外不同市场间配置。已选择 QDII 基金、风险承受能力较弱的投资者，可配置一些所投资市场较为分散或者主要投资成熟市场的 QDII 基金。对于风险承受能力较强、希望获取较高收益的投资者，可选择那些集中投资于预期收益较高的市场（如新兴市场）的 QDII 基金。

三、不同类型基金之间的配置。投资者可以根据自身情况，在股票型、债券型基金之间合理配置，也可以在主动投资型、被动投资型基金之间灵活选择。

### 投资 QDII 基金应做好哪些准备？

投资人在购买 QDII 基金之前，应了解 QDII 基金的特点，树立正确的投资理念，判断是否符合自己的理财目标。投资者不可盲目跟风，在缺乏对 QDII 基金充分了解的情况下，仓促



作出投资决定。

一、了解 QDII 基金是什么。投资者首先应认清 QDII 基金的属性，在明确自身有投资境外市场的资产配置需求前提下，再去购买 QDII 基金，而不要将 QDII 基金与普通投资于国内 A 股市场的基金混为一谈。

二、认识 QDII 基金的潜在风险。QDII 基金投资于全球不同的资本市场，投资者要了解投资 QDII 基金除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险之外，还要在承担汇率风险、国别风险、新兴市场风险等境外市场投资所面临风险。

三、选择适合自己的 QDII 基金。投资者要认识到，不同 QDII 基金投资的海外市场不同，海外各个市场的配置比例也不同，基金的投资目标、投资方向和投资策略都会影响基金的风险收益特性。投资者在选择基金之前，应该认真阅读该基金的招募说明书等发行文件，了解 QDII 基金的目标投资市场、投资对象和风险提示等。例如，看好中国经济长期发展的投资者，可以投资于中国概念类的 QDII 基金；希望全面参与国际化市场的投资者，可以投资于全球主要市场类 QDII 基金；介于两者之间的投资者，还可以选择亚太市场类 QDII 基金。

四、合理分配 QDII 基金在投资组合中的比例。投资者应根据自己现有的投资组合及对海外市场的风险偏好来合理配置 QDII 基金在投资组合中的比例，以实现通过 QDII 基金分散风险、分享收益的投资目标。

## 应如何客观预期 QDII 基金的收益与风险？

客观预期 QDII 基金的收益与风险特征，应当重点关注以

下几个方面：

一、基金的类型。不同类型的基金有不同的风险收益特征，预期收益越高，风险也越大。股票基金、混合基金、债券基金、货币市场基金的预期收益和承担的风险逐步降低。

二、基金的投资方向。新兴市场和成熟市场会有不同的风险收益特征，投资于全球范围的基金与投资于单一区域的基金的风险收益特征也会有较大差异。投资者应该根据基金重点投资的市场的历史表现合理预期基金的风险与收益，不能盲目拿个别市场某一两年的投资收益来比较。



三、基金的投资风格。不同投资风格的基金有不同的风险收益特征，可以根据该投资风格的历史表现进行评估。基金投资风格主要包括大/小盘风格、

成长/价值风格、国家地区风格等。

四、理性投资、长期投资。一是尽管历史上全球股票市场总体来看趋势是向上的，但任何一个国家的证券市场都有涨有跌，短期内也有波动，有可能给基金带来亏损，因此投资者要有风险准备。二是从全球资本市场历史经验看，无论股票还是债券，都有一定合理的长期投资收益区间，无论哪一国家或者地区的资本市场，很难长期持续获取超过每年50%的投资收益率，超过100%更是极为罕见，因此投资者不要抱着短期内获取高额收益的心态购买QDII基金。三是QDII基金适于长期投资，不适合短线操作，投资者应树立长期投资理念，合理进行资产配置，在较长的时间内评价基金的收益和风险。



## QDII 基金主要有哪些类型？

QDII 基金是以境外市场投资为主的基金产品，在产品类型方面，与普通证券投资基金基本类似。

一、按运作方式不同，可分为开放式基金 / 封闭式基金。

二、按投资对象不同，可分为股票型基金 / 混合型基金 / 债券型基金 / 货币基金。

三、按投资目标不同，可分为成长型基金 / 收益型基金 / 平衡型基金。

四、按投资理念不同，可分为主动型基金 / 被动型基金。

五、按投资区域不同，可分为全球投资基金 / 地区投资基金 / 单一国家投资基金。

六、其他特殊类型，如保本基金 / ETF 等。

## 投资者如何在越来越多的 QDII 基金中做出选择？

一、关注 QDII 基金的产品类型。不同类别的 QDII 基金，其投资区域、股票投资比例等存在差异，预期收益水平也不同。

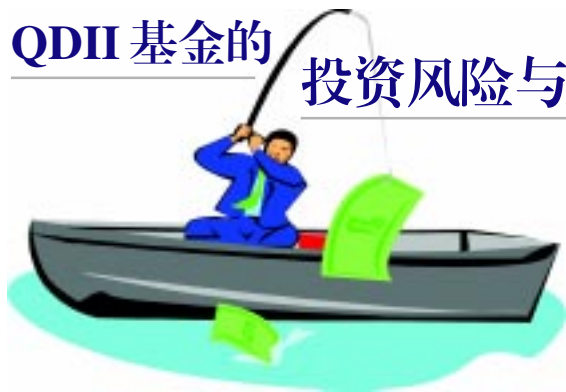
二、关注 QDII 基金投资的目标市场。有些 QDII 基金是投资于全球资本市场的，有的则是侧重于投资某个区域市场。投资者在购买 QDII 基金时，应了解该基金主要投资哪些市场，这些市场的历史走势、经济发展状况、汇率变动情况等。

三、关注 QDII 基金管理人的能力。基金管理人及境外顾问的全球投资和管理水平以及风险控制能力也是决定 QDII 基金投资收益的关键因素。

四、其他因素。在购买 QDII 基金时，还要比较不同基金产品的认购起点、费率水平、申购赎回规则及相关服务等。



## QDII 基金的 投资风险与防范



### 投资 QDII 基金可能存在哪些潜在风险？

QDII 基金投资于境外证券市场，基金净值会因为境外证券市场波动等因素产生波动。与其他基金一样，QDII 基金是一种收益共享、风险共担的集合投资工具，并不同于银行存款或国债等接近无风险的投资工具，不能保证投资人一定盈利，也不保证最低收益。

QDII 基金投资中面临的<sup>①</sup>风险主要分为两类：一是基金投资风险，包括海外市场风险、汇率风险、政治风险、法律风险等；二是基金运作风险，包括流动性风险、操作风险、会计核算风险、税务风险、交易结算风险等。相对于普通基金，QDII 基金重点应关注以下风险：

一、境外市场投资风险。受到各国证券市场波动、汇率、税法、政策等多种因素的影响，可能会使基金资产面临潜在风险。此外，境外投资的成本、部分境外市场的波动性也可能会高于国内市场。

二、汇率风险。目前，多数 QDII 基金以人民币计价，以

美元等多种外币进行全球投资,外币相对于人民币的汇率变化将会影响到 QDII 基金的资产净值。例如,如果投资期内基金所投资证券的收益率低于人民币的升值速度,则基金整体上仍然将表现为亏损。当然, QDII 基金投资的币种会多元化,人民币也并非对所有的币种都升值。

三、新兴市场投资风险。部分 QDII 基金可能将新兴市场作为投资重点,相对成熟市场而言,新兴市场往往具有市场规模较小、发展还不完善、制度还不健全、市场流动性较差、市场波动性较高等特点,投资于新兴市场的潜在风险往往要高于成熟市场。

四、法律风险。由于各国或地区的法律法规方面的原因,可能导致某些投资行为受到限制或不能正常执行,从而使得基金面临损失。

五、政府管制风险。QDII 基金投资的国家或地区可能会不时采取某些管制措施,比如资本或外汇控制、对公司或行业的国有化、对外资基金持股比例进行限制、税收调整等,对基金带来不利影响。

## 基金管理公司如何控制 QDII 基金的风险?

为了有效防范和控制风险, QDII 基金必须将风险管理贯彻到研究、投资、交易、运作等各个环节。

一、对 QDII 基金运作管理过程中的各类风险具备充分、深刻的认识。只有首先意识到风险的存在,才有可能及时采取有效措施防范和控制各类风险事件的发生。

二、建立健全风险识别、监控和管理机制,在组织设置、

制度建设、人员配备和技术系统等各个方面做好充分准备。基金管理人通过借鉴国际成熟的风险管理理念和技术，结合QDII基金运作管理过程中的实际情况，建立起了一整套风险管理制度和系统，在基金投资管理各个环节中实现全面的风险识别、监控和有效处理。

三、完善风险控制管理体系分级决策模式。在投资过程中，为了进一步防范风险，国内基金管理公司的QDII基金投资决策采用投资决策委员会集体



决策与基金经理授权决策相结合的分级模式。由投资决策委员会决定资产配置、投资原则等宏观决策，由基金经理负责组合构建、品种选择、汇率管理等具体决策，有效防范投资决策风险。

在具体投资过程中，QDII基金还可以通过以下方式分散和规避风险：

一、多市场配置资产。基金管理公司在进行投资分析时，注重国际比较优势，分析不同国家的宏观经济环境，在不同的国家、不同的行业分散组合投资。由于境外市场之间的关联性相对较低，当一个市场出现下跌时，其他市场的上升能够化解投资于单一市场所面临的风险，有助于提高风险调整后的投资回报。

二、动态调整股票仓位。QDII基金可以设置比较灵活的股票投资比例范围，根据实际需要将资产在股票和债券之间进行配置，以优化流动性管理、分散投资风险。

三、多币种投资分散汇率风险。虽然境外投资面临人民币升值的汇率风险，但人民币并不是近年升值最快的币种，相对于某些货币甚至在贬值。投资于全球多币种市场，既可有效降低投资单一市场所面临的汇率风险，也可分享欧元、澳元、英镑、加元等货币升值带来的好处。

四、引入金融衍生工具避险。QDII 基金可以利用境外市场的多空交易机制及金融衍生工具进行风险管理，如通过外汇远期合约和货币互换等来进行汇率避险操作。

## 投资者应如何应对 QDII 基金的风险？

根据上述对 QDII 基金风险的提示，投资者在投资过程中应对 QDII 基金未来可能面临的风险予以充分的重视，认真阅读基金的风险提示、招募说明书和基金合同，从以下几个方面应对 QDII 基金的风险：

一、合理进行分散投资。根据自身的风险偏好，将资金在国内基金与 QDII 基金之间，在股票基金、债券基金以及货币市场基金之间合理分散配置，通过多样化投资分散风险。

二、慎重做出投资决策。投资 QDII 基金前，投资者应充分了解 QDII 基金的特点，综合考虑自身承受能力，比如投资收益目标、承受亏损能力、投资期限长短、投资经历、投资资金是否为闲置资金及占用资金比例大小等，慎重做出投资决策。

三、谨慎选择基金管理公司。要选择海外投资研究实力雄厚、风险管理能力强、公司治理完善的基金管理公司的 QDII 基金。